

Valoración Financiera de una Empresa del Sector Servicios  
Ardila Rodríguez Elizabeth y Rodríguez Triana Mayra Alejandra  
Universidad Católica de Colombia

Notas de Autor

Ardila Rodríguez Elizabeth y Rodríguez Triana Mayra Alejandra, Facultad de Ciencias  
Económicas y Administrativas, Universidad Católica de Colombia  
La correspondencia relacionada con esta investigación debe ser dirigida a Ardila Rodríguez  
Elizabeth y Rodríguez Triana Mayra Alejandra  
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad Católica de Colombia Av  
Caracas # 46 - 72  
Contacto: [eardila63@ucatolica.edu.co](mailto:eardila63@ucatolica.edu.co), [marodriguez65@ucatolica.edu](mailto:marodriguez65@ucatolica.edu)



Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Colombia (CC BY-NC-ND 2.5)

La presente obra está bajo una licencia:

**Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Colombia (CC BY-NC-ND 2.5)**

Para leer el texto completo de la licencia, visita:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

Bajo las condiciones siguientes:



**Atribución** — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



**No Comercial** — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.



**Sin Obras Derivadas** — No se puede alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

## Tabla de Contenido

	Pág.
<b>1. Introducción .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Objetivos .....</b>	<b>2</b>
<b>2.1 Objetivo general .....</b>	<b>2</b>
<b>2.2 Objetivos específicos .....</b>	<b>2</b>
<b>3. Marcos de Referencia .....</b>	<b>2</b>
<b>3.1 Contexto histórico .....</b>	<b>2</b>
<b>3.2 Contextualización de la empresa .....</b>	<b>4</b>
<b>3.3.2. Análisis Vertical y Horizontal del Balance General y del Estado De Resultados. ....</b>	<b>5</b>
<b>3.3.2.1 Análisis vertical. ....</b>	<b>5</b>
<b>3.3.2.2 Análisis horizontal. ....</b>	<b>6</b>
<b>3.4 Indicadores financieros .....</b>	<b>6</b>
<b>3.5 Financiación externa.....</b>	<b>7</b>
<b>3.6 Valor actual neto, o valor presente neto .....</b>	<b>9</b>
<b>3.7 WACC.....</b>	<b>10</b>
<b>4. Metodología .....</b>	<b>11</b>
<b>4.1 Presentación de resultados .....</b>	<b>12</b>
<b>4.1.1 Análisis financiero. ....</b>	<b>12</b>
<b>4.1.2 Flujo de Caja Proyectado. ....</b>	<b>16</b>
<b>5. Conclusiones y recomendaciones .....</b>	<b>17</b>
<b>6. Bibliografía .....</b>	<b>18</b>
<b>7. Anexos .....</b>	<b>19</b>

**Lista de imágenes**

Ilustración 1 Contraste Financiación Créditos interés.....	14
--	----

## **Resumen**

El objeto de este documento es realizar un análisis a la estructura de financiación de una compañía colombiana del sector servicio, cuya actividad principal es el alquiler y renta de vehículos a corto y largo plazo de “flotas” (vehículos livianos, pesados y especiales como montacargas) a nivel nacional, para ello fue necesario realizar un diagnóstico financiero de la compañía de los últimos tres años 2018, 2017 y 2016, con el fin de determinar el estado actual de la misma. Al realizar este análisis, se determina que el factor en el cual se debe hacer énfasis es en potencializar su crecimiento con el fin de abarcar mayor participación en el mercado, se analiza las diferentes fuentes de financiación para apalancar esta iniciativa y obtener recursos para esta nueva inyección de capital, se proyecta el flujo de caja a diez años.

**Palabras claves:** Diagnóstico financiero, fuentes de financiación y flujos de caja.

## **Abstract**

The purpose of this document is to analyze the financing structure of a Colombian company in the service sector, whose main activity is the short term and long term rental of vehicles or/and "fleets" (light, heavy and special vehicles such as forklifts)'at a national level. To determine the company's current status, a financial diagnosis of the last three years (2018, 2017 and 2016) was carried out. First, it is determined an emphasis should be placed on the optimization of the company's growth in order to encompass greater participation in the market. Second, different sources of financing are /evaluated to leverage this initiative and obtain resources for this new injection of capital. Finally, cash flows are made with a projection to ten years.

**Keywords:** Financial diagnosis, sources of financing and cash flows.



## **1. Introducción**

Actualmente en Colombia el renting de vehículos han incrementado debido a que las empresas han cambiado la percepción de que hay indicadores más importantes que el de la generación de activos (Hernandez, 2018), de igual manera, reduce el riesgo financiero de la empresa, ya que al no ser propietaria del bien esta no se ve afectada por la depreciación acumulada del mismo y no afecta los cupos de crédito ni el nivel de endeudamiento de la compañía, evitando de esta manera comprometer el capital de trabajo. Así mismo, la empresa al no ser dueña del bien cuyo uso goza, no deberá pagar impuesto a los activos y los pagos que realice los podrá imputar como gastos y deducirlos impositivamente del impuesto a las ganancias (Luis, 2010) y así dinamizar el flujo de caja, por tal motivo para la compañía es importante seguir creciendo constantemente y es fundamental crecer por encima de lo crece el mercado.

¿Cómo podría la organización S.A.S. potencializar su crecimiento a través de estructura de financiación?

La finalidad que tiene este análisis es la búsqueda de un inversionista para la inyección de capital, para ello se realiza el flujo de caja proyectados a diez años, así generando incremento en el ingreso y el crecimiento de la compañía.

## **2. Objetivos**

### **2.1 Objetivo general**

Potencializar el crecimiento de una organización a través de una valoración financiera y fortalecimiento patrimonial.

### **2.2 Objetivos específicos**

- Realizar un diagnóstico financiero de los últimos tres años de la compañía.
- Interpretar las diferentes alternativas de financiación.
- Evaluar mediante valoración financiera su estructura de financiación.

## **3. Marcos de Referencia**

### **3.1 Contexto histórico**

El renting como contrato nació en los Estados Unidos con la compañía telefónica de principios del siglo XX llamada Bell Telephone System, que, en vez de vender los aparatos telefónicos, los arrendó a sus abonados. No obstante, este contrato obtuvo su verdadero auge en 1945 cuando la United States Shoes Machinery arrendó sus maquinarias para la fabricación de calzado, de ahí en adelante su ejemplo ha sido seguido por innumerables empresas, entre las que se pueden mencionar como las más importantes la International Cigar Machinery, la International Business Machines (IBM) y la Rand Xerox.

Se da la denominación de renting al arrendamiento de bienes muebles por necesidades ocasionales o temporales. El término renting procede del verbo inglés to rent, que tiene por significado “alquilar”. Al igual que con otros productos, se ha mantenido la denominación en



idioma inglés, lo que ha conllevado a que se produzca cierta confusión con productos que prestan servicios similares y que resultan fonéticamente parecidos, como es el caso del leasing. No obstante, el renting no persigue la propiedad sino el uso del bien durante el periodo de duración del contrato.

De esta manera, como plantea el tratadista español Medina de Lemus, el renting “es un contrato consensual, bilateral, oneroso y conmutativo, por el cual una de las partes, empresario de renting, concedente o arrendador, se obliga a ceder a otra, usuario o arrendatario, el uso de un bien por tiempo determinado, a cambio del pago de una cuota periódica, siendo de cuenta del arrendador el mantenimiento del bien cedido en perfectas condiciones de uso” (Luis, 2010)

Las principales ventajas del renting son:

Tras renovar el contrato de forma periódica, es posible devolver el bien y obtener otro con unas características y especificaciones más modernas que ofrezca el mercado.

Este no está asociado a aumentar el nivel de endeudamiento de la compañía.

Hace posible el uso o disfrute del bien sin que se deba hacer un desembolso por su compra.

Al ser el renting un gasto fijo, no se ve afectado por la inflación o por los cambios en los tipos de interés.

No se asume la depreciación del bien, ni los costos asociados a esta.

La totalidad del canon de arrendamiento puede llevarse directamente al gasto y descontarse de impuestos.

Es posible optar por este tipo de contrato, ya sea persona natural o jurídica.

No disminuye el nivel adquisitivo. (Velez, 2018)

### **3.2 Contextualización de la empresa**

El objeto social de la Compañía es, compra, venta, arrendamiento, comercialización, administración, custodia, el Renting o enajenación a cualquier título de toda clase de automotores, vehículos en general, generadores y todo tipo de motores, equipos de cómputo y en general todo tipo de bienes muebles que pueden ser objeto de arrendamiento.

La Compañía cuenta con una experiencia de más de 8 años y la actividad principal es el alquiler de vehículos por corto plazo y la renta de “flotas” (vehículos livianos, pesados y especiales como montacargas) a largo plazo a nivel nacional.

La Compañía brinda el servicio de arrendamiento operativo vehicular a los siguientes segmentos:

- Segmento diario - Comprende el servicio de alquiler a clientes mediante contratos suscritos por plazos menores a un año.
- Segmento flota - Comprende el servicio de alquiler de vehículos a clientes corporativos por medio de la firma de contratos en plazos que van entre 1 y 5 años. Dentro del portafolio de clientes se encuentran empresas multinacionales y nacionales de prestigio.

### **3.3 Análisis financiero**

**3.3.1 Concepto y necesidades del análisis financiero.** El análisis financiero nos ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados de la empresa separada en sus partes para después poder generar un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma. Con este estudio podemos distinguir cuáles fueron las causas del problema, y así poder tomar acciones correctivas. Hemos hablado de un todo en sus partes, las áreas que debemos distinguir para su estudio son: la productividad de la empresa, la eficiencia en la utilización de activos, el

cumplimiento de las obligaciones, el comportamiento de sus clientes, su contabilidad y, en términos generales, sus finanzas.

El término análisis se refiere a una evaluación cualitativa y cuantitativa de los componentes de cualquier organismo estudiado.

El análisis es cualitativo cuando se tiene por objeto descubrir o separar los elementos del objeto de estudio; y es cuantitativo cuando se usa para determinar la cantidad de cada elemento.

Una vez que se obtiene cada una de las partes que conforman el objeto y la cantidad de cada una de ellas se puede hacer entonces un diagnóstico; esto es en sí el análisis.

Por otro lado, el concepto de finanzas se refiere al estudio de la movilización de los recursos económicos de una empresa, es decir, es el estudio de la obtención, asignación y el uso del dinero.

### **3.3.2. Análisis Vertical y Horizontal del Balance General y del Estado De Resultados.**

#### ***3.3.2.1 Análisis vertical.***

El método de análisis vertical consiste en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero. Este tipo de análisis se aplica generalmente al balance general y al estado de resultados, y se le conoce también como análisis de porcentos integrales. Sin embargo, la aplicación de este método se puede hacer también en otros estados financieros.

Debe aplicarse siempre en varios ejercicios con el fin de evaluar el comportamiento de las diferentes cuentas en cada uno de los periodos y es de gran utilidad para la toma de decisiones en la empresa.

### **3.3.2.2 *Análisis horizontal.***

Consiste en comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos. Con éste podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también a identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia para poder darles la atención pertinente. El análisis horizontal nos ayuda a identificar el comportamiento de las diferentes cuentas o partidas que se presentan en los estados financieros. Es también conocido con el nombre de análisis de tendencias, ya que nos indica la tendencia que llevan las diferentes cuentas de los estados financieros que se estén evaluando o analizando, en los diferentes periodos de tiempo. Nos sirve como herramienta para determinar el crecimiento o decrecimiento de las diferentes partidas, con el fin de tener una pauta para la toma de decisiones. Este tipo de análisis se debe aplicar siempre en periodos de tiempo similares, de diferentes años, ya sean de estados financieros, anuales, trimestrales o mensuales y deben compararse siempre al menos tres periodos diferentes, con el fin de que nos sirva como pauta en la toma de decisiones para hacer predicciones del comportamiento financiero de una empresa, tomando como base la tendencia de las cuentas que se analicen. (Burguete, 2017)

## **3.4 Indicadores financieros**

Los indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la

comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado.

Los indicadores más utilizados son:

De Liquidez: miden la capacidad que tiene la entidad de generar dinero efectivo para responder por sus compromisos y obligaciones con vencimientos a corto plazo. Además, sirven para determinar la solidez de la base financiera de una entidad, es decir, si cuenta con músculo financiero para dar respuesta oportuna al pago de sus deudas asumidas a corto plazo.

De Endeudamiento (Estructura del Capital): miden la capacidad que tiene la entidad de contraer obligaciones para financiar sus operaciones e inversiones, y respaldar las mismas con su capital propio; es decir, evalúan la capacidad que tiene la entidad para responder a sus obligaciones, acudiendo al patrimonio.

De Rentabilidad: miden la capacidad que tiene la entidad de mantenerse en el tiempo; es decir, la sostenibilidad que ha de ser producto de la efectividad que tiene al administrar los costos y gastos y convertirlos en utilidad.

De Eficiencia: miden la capacidad que tiene la entidad para administrar los recursos; evalúan la manera como se realizaron las gestiones y el rendimiento de los recursos utilizados durante el proceso, por lo cual, los indicadores de eficiencia se centran principalmente en la relación existente entre los costos de las materias primas y los productos finales. (Actualícese, 2015)

### **3.5 Financiación externa**

Comprende los fondos captados fuera de la empresa

por las aportaciones de los propios socios u otros nuevos socios mediante ampliaciones de capital (financiación propia) o aportaciones de terceros (financiación ajena).

- Financiación externa propia o financiación propia. Se materializa a través de las llamadas ampliaciones de capital, bien emitiendo nuevas acciones o incrementando el valor nominal de las existentes. Los socios actuales o los potenciales pagan un precio por las acciones nuevas, que, lógicamente, ha de ser inferior que el valor de cotización en el mercado de las acciones viejas.

- Financiación externa ajena o financiación ajena. Captación de recursos desde el exterior, materializados en deudas. Como consecuencia de éstas surgen una serie de intereses y gastos necesarios para formalizar las mismas.

Hay dos tipos básicos de financiación ajena: a corto plazo (los llamados créditos de funcionamiento para financiar el activo corriente) y a largo plazo (los llamados créditos de financiamiento de los bienes del activo no corriente). A corto plazo, la empresa se puede financiar externamente a través de préstamos bancarios, créditos bancarios, descuento comercial de efectos, uso de tarjetas de crédito, aplazamiento de pagos a proveedores, hacienda, seguridad social y otros acreedores varios, realización de operaciones de factoring, etc. A largo plazo, la empresa se puede

financiar externamente a través de préstamos a largo plazo bancarios, empréstitos de obligaciones (préstamo fraccionado en títulos llamados obligaciones por quien recibe el dinero, y adquiridos por los inversores con el compromiso del emisor de devolver esos fondos al vencimiento y pagar

mientras tanto unos intereses), operaciones de leasing, operaciones de renting, etc. (Aragon, 2016)

### 3.6 Valor actual neto, o valor presente neto

Es el modelo o método de mayor aceptación, y consiste en la actualización de los flujos netos de fondos a una tasa conocida y que no es más que el costo medio ponderado de capital, determinado sobre la base de los recursos financieros programados con antelación. Esto descansa en el criterio ya esbozado en anteriores oportunidades; las decisiones de inversión deben aumentar el valor total de la empresa, como parte de una sana y productiva política administrativa. Algunos autores señalan que, en ciertos casos, es pertinente usar lo que se denomina la tasa de descuento, que no es otra cosa que la tasa que se usa en el mercado para determinar la factibilidad financiera de los proyectos de inversión. Si se llama: VAN = Valor actual neto  $FF_t$  = Flujos esperados de fondos desde el momento cero hasta el momento  $t$   $K$  = Costo de capital o tasa de descuento  $I_0$  = Inversión inicial en el momento cero Tenemos:

$$VAN = \sum_{t=1}^n FF_t / (1 + i)^t - I_0$$

Teóricamente, se dice que si el  $VAN \geq 0$  se acepta la propuesta de inversión.

Al respecto, Johnson (1998) se expresa así:

“En resumen, un proyecto de inversión de capital debería aceptarse si tiene un valor presente neto positivo, cuando los flujos de efectivo esperados se descuentan al costo de oportunidad”.

Como complemento del valor actual neto, se puede utilizar el Índice de rentabilidad, o relación beneficio-coste de un proyecto, el cual consiste en dividir el VPN entre el desembolso inicial o inversión inicial.

Si se llama:

IR = Índice de rentabilidad

VAN = Valor actual neto

Io = Inversión inicial

Tenemos:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{FF_t}{(1+i)^t} - I_o$$

Si IR es igual o mayor que 1, la propuesta de inversión es aceptable. Tanto el VAN como el IR son modelos que se complementan.

### 3.7 WACC

El WACC, de las siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado coste promedio ponderado del capital (CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión. El cálculo de esta tasa es interesante valorarlo o puede ser útil teniendo en cuenta tres enfoques distintos: como activo de la compañía: es la tasa que se debe usar para descontar el flujo de caja esperado; desde el pasivo: el coste económico para la compañía de atraer capital al sector; y como inversores: el retorno que estos esperan, al invertir en deuda o patrimonio neto de la compañía. (EmpresaActual , 2016)



#### **4. Metodología**

El tipo de investigación que se está realizando es de la investigación aplicada, la cual concentra su atención en las posibilidades concretas de llevar a la práctica las teorías generales, y destinan sus esfuerzos a resolver las necesidades que se plantean la sociedad y los hombres (Paz, 2014)

Se utiliza el método cuantitativo descriptiva, en el cual se está analizando los estados financieros correspondientes a los años 2016 a 2018 de una compañía del sector servicios, investigando alternativas de financiación y comprobar mediante una proyección financiera las mejores alternativas de apalancamiento para el optimizar el crecimiento de la compañía.

Los análisis y las proyecciones realizadas son para uso exclusivo y utilizadas únicamente para un ejercicio académico, por tal motivo los datos de la compañía son confidenciales, la información utilizada es tomada de los estados financieros de los últimos tres años 2016, 2017 y 2018.

El procedimiento realizado fue:

Dar un diagnóstico financiero de la compañía utilizando los métodos de análisis financiero e indicadores.

Realizar el flujo de caja proyectado a diez años bajo el método de Valor Presente Neto utilizando una tasa WACC para para descontar los flujos y así determinar si el proyecto es atractivo para el inversionista, los métodos utilizados fueron expuestos líneas arriba (Véase Marco conceptual)

## 4.1 Presentación de resultados

### 4.1.1 *Análisis financiero.*

A continuación, se expone el análisis realizado a la compañía S.A.S. con el fin de cautivar la atención de aquellos inversionistas que deseen creer en una empresa con 25 años de trayectoria en el mercado la cual desea seguir en expansión y maximizar su rendimiento para el crecimiento de toda una compañía y sus colaboradores. En el presente análisis se dará un breve recorrido por el análisis de las partidas más significativas del Estados de Resultado Integral de los últimos 3 años, el Estado de Situación Financiera y una proyección del Flujo de Caja mediante un modelo que simula diferentes escenarios frente a diferentes montos de inversión (ver anexo 1 Hoja 4).

Con el fin de facilitar la comprensión del presente análisis se ha establecido una serie de convenciones para la hoja de cálculo anexa (ver anexo 1) las cuales se describen a continuación:

	Cambios que impactan de manera positiva
	Cambios que impactan de manera negativa
	Información relevante

De acuerdo a los procedimientos realizados usando el método de análisis horizontal y vertical, se logró identificar en el Estado de Resultados Integral (ver anexo 1 hoja 1) que pese a que los ingresos tienen tendencia al aumento, dicha tendencia disminuye para el año 2018, ya que en 2017 respecto a 2016 incrementó en 36.86% mientras en 2018 respecto a 2017 el crecimiento disminuye sustancialmente siendo de 29.80% lo cual obedece en mayor medida a la línea de negocio diario ya que la línea de negocio renting también disminuye pero en menor proporción.

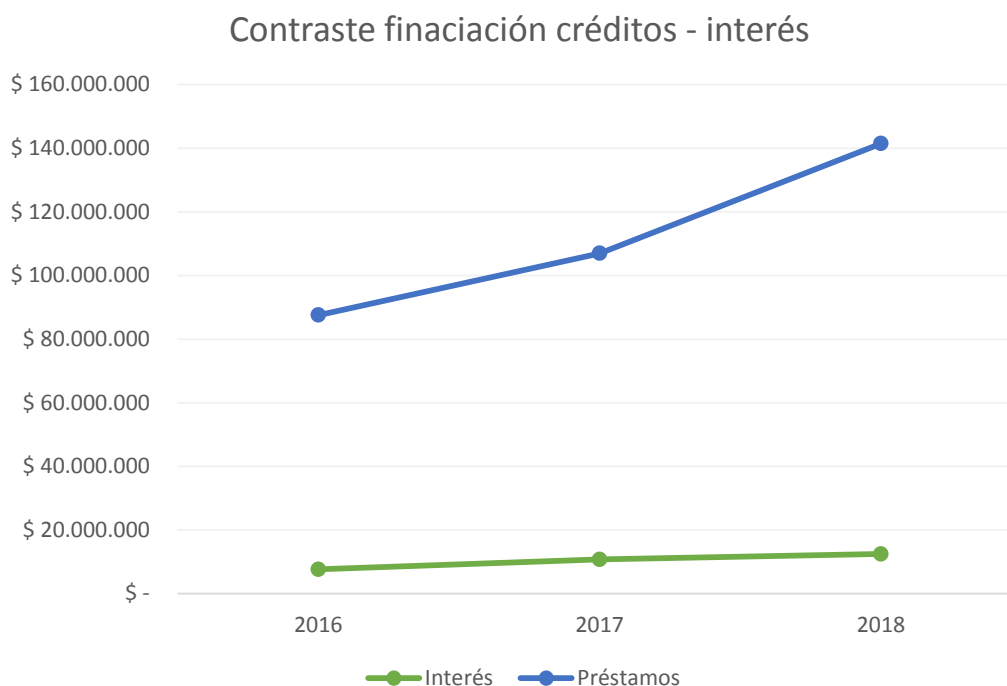
Respecto a los costos por depreciación se evidencia un notorio crecimiento debido a la adquisición de propiedades, equipo y vehículos para alquiler, dicha situación se refleja para la línea de negocio renting en 2017 y diario en 2018. Así mismo al realizar la adquisición de dichos vehículos para alquiler se incurren en ciertos costos necesarios para la operación de los mismos ejemplos; SOAT, impuestos, mantenimientos, etc. y a su vez se incrementan las recuperaciones por dichos conceptos, los gastos legales y los gastos de personal administrativo también se ven incrementados por la misma razón.

En cuanto al gasto administrativo por concepto de arrendamiento y servicios públicos aumenta en 2018 aproximadamente 19 %, lo cual corresponde a una decisión estratégica de la compañía que consiste en la implementación de un nuevo auto lavado con el fin de reducir costos con la tercerización de este proceso, es por esta razón que para la respectiva adecuación del auto lavado aumenta el gasto de mantenimiento y reparaciones.

A su vez la gerencia en su afán por la optimización de recursos decide reducir el gasto de ventas por concepto de arrendamiento por el cierre de algunas agencias las cuales no eran tan productivas y ha establecido filtros para mayor control de gastos de viaje, lo cual se refleja claramente dado que decrece significativamente en 2018 respecto a 2017.

Los ingresos financieros se ven reducidos producto de la cancelación de CDT's en garantía de contratos de créditos los cuales ya se finalizaron, los gastos por comisiones incrementan por la adquisición de un crédito sindicado para la unificación de las obligaciones financieras existentes y la protección en cuanto a la tasa de interés crediticio. El incremento de los gastos financieros por concepto de intereses aumenta entre 2016 y 2017 en 40.87 % y entre 2017 y 2018 15.83 % estos incrementos obedecen al crecimiento masivo de obligaciones financieras el cual fue entre 2016 y 2017 en 74.12 % y entre 2017 y 2018 53.68 %, como se ha mencionado líneas arriba para

la adquisición de nueva flota, a continuación, se evidencia de manera gráfica la tendencia de dichos incrementos.



*Ilustración 2 Contraste Financiación Créditos - Interés Fuente: Elaboración Propia*

Mientras los créditos han incrementado a lo largo de los años, la tendencia de aumento de los intereses se ha mantenido, aunque si bien es cierto los costos se mantienen lo que actualmente buscan los socios de la compañía es buscar un inversionista que desee adquirir acciones de la compañía mediante la inyección de capital a la misma.

No se profundizará en el presente documento respecto a la participación en las ganancias de subsidiarias ya que es un tema muy denso, sin embargo, es posible afirmar que obedeciendo al histórico es muy probable que la tendencia al aumento se mantenga y de la misma manera se mantenga el crecimiento del resultado integral total de la sucursal Colombia.

Del Estado de Situación Financiera (ver anexo 1 hoja 2) se considera importante hacer énfasis en variaciones significativas como es el caso del decrecimiento de los instrumentos financieros dada la terminación de los CDT's en garantía mencionados anteriormente, también vale la pena mencionar el crecimiento entre 2016 y 2017 de las cuentas por cobrar a clientes locales en un 62.90% si bien aumentó la cantidad de contratos también la gestión de cartera no fue la más óptima, sin embargo en 2018 se logra controlar el incremento en mención creciendo 7.48%. En lo concerniente a otras cuentas por cobrar, en el Estado de Situación Financiera a 2017 es posible evidenciar la cuenta por cobrar a un tercero del exterior el cual es un aliado que contribuye con la adquisición de clientes en el exterior.

En cuanto a inventarios a 2018 se evidencia un aumento significativo de 156.06 % debido a que se aumentó la cantidad en bodegas de lubricantes y llantas. Los activos por impuestos corrientes aumentaron significativamente en 2018 incrementando 796.17 % debido al saldo a favor en la declaración de Renta y Complementarios.

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación hacen referencia a las participaciones que se tienen en las sucursales Ecuador y Perú, las cuales para el año 2017 a 2018 incrementaron en 10.62 %. Respecto a acreedores comerciales y otras cuentas por pagar la compañía de acuerdo a sus políticas ha propendido por el no incremento de dicha partida y finalmente el Resultado del Periodo para 2018 incrementó en 43.97 % lo que nos permite concluir que es una empresa sostenible en crecimiento y que el crecimiento de propiedades, equipo y vehículos para alquiler es primordial dado el objeto social de la compañía, es por esta razón que se decide buscar un inversionista que desee realizar inyección de capital, tanto en búsqueda de crecimiento como en búsqueda de aumento de utilidad vía reducción de costos de financiación de la empresa.

De acuerdo a los indicadores financieros (ver anexo 1 hoja 3) en el ROA (Rentabilidad sobre activos) se refleja claramente que la compañía en tanto realiza inversión en activos el resultado obtenido (es decir la utilidad neta) incrementa de manera satisfactoria de la misma manera que lo hace el ROE (rentabilidad sobre patrimonio). En el indicador de apalancamiento se evidencia como en el transcurso de los periodos analizados el patrimonio es cada vez menor frente a los activos siendo para 2018 \$1.14 es decir por cada peso en el patrimonio la empresa debe \$1.14 y de acuerdo a su indicador de concentración es en su mayoría deuda a largo plazo abarcando 64%, 53% y 61% para 2016, 2017 y 2018 respectivamente. El análisis Dupont realizado permite evidenciar la capacidad de los activos de la compañía para producir utilidades independientemente de su tipo de financiación el cual para 2016, 2017 y 2018, respectivamente es de 1.82 %, 3.47 % y 5.86 %.

#### **4.1.2 Flujo de Caja Proyectado.**

El flujo de caja proyectado (ver anexo 1 Hoja 4)., se realiza con el fin de poder conseguir un inversionista, para la inyección de capital para realizar la compra de 300 flotas, las cuales se encuentran valorizadas en \$100.000.000, el total de la inversión requerida es de \$30.000.000.000, el flujo de caja se proyecta a diez años, bajo el método de Valor Presente Neto para traer a valor presente los flujos descontados y de esta manera evaluar si la propuesta es atractiva para el inversionista y para la compañía, la tasa a la cual se descontaron los flujos es el WACC 10.35 %, tasa mínima esperada por el inversionista, con estas condiciones el valor presente neto es de \$310.411.429, lo cual nos permite demostrar que la inversión es atractiva.

## **5. Conclusiones y recomendaciones**

Se recomienda a la compañía, potencializar el crecimiento en ventas, pese a que la empresa, es una compañía con gran trayectoria y que ha demostrado ser sólida, es importante que el crecimiento sea ascendiente con el pasar de los años, de lo contrario se está perdiendo participación en el mercado, por lo anterior, se recomienda un fortalecimiento patrimonial, con la inyección de capital de un inversionista, para ello se propone realizar una inversión \$30.000.000.000 para la compra de 300 flotas y se presenta el flujo de caja proyectado a 10 años, con un tasa WACC de 10.35 % y un valor presente neto de positivo, es de vital importancia que la compañía sea competitiva es decir que perdure hoy y siempre, que pueda generar valor agregado con mayor cobertura y servicio calificado de la mano de expertos.

## 6. Bibliografía

- Actualícese. (26 de 02 de 2015). *Actualícese*. Obtenido de <https://actualicese.com/2015/02/26/definicion-de-indicadores-financieros/>
- Altuve, J. G. (2005). *El uso del valor actual neto y la tasa interna de retorno para la valoración de las decisiones de inversión*. <https://ebookcentral.proquest.com>: Red Actualidad Contable Faces.
- Aragon, O. G. (2016). *Fundamentos de administración financiera (2a ed)*. <https://ebookcentral.proquest.com>. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com>
- Burguete, A. C. (2017). Análisis Financiero . En A. C. Burguete, *Análisis Financiero* (págs. 4-17). Bogotá : Editorial Digital UNID.
- EmpresaActual . (24 de 05 de 2016). *EmpresaActual.com*. Obtenido de EmpresaActual.com: <https://www.empresaactual.com/el-wacc/>
- Hernandez, A. (01 de 04 de 2018). *Portafolio* . Obtenido de Portafolio : <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/en-renta-de-vehiculos-avis-crece-mas-que-el-mercado-515710>
- Luis, O. M. (2010). El renting una nueva alternativa para la empresa en Colombia. *Revista de Derecho Privado*, <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360033192002>. Obtenido de [www.anato.edu.co](http://www.anato.edu.co)
- Paz, G. M. (2014). Metodología de la investigación. En *Metodología de la investigación*. México D.F.: Grupo Editorial Patria .
- Velez, L. E. (09 de 08 de 2018). *Rankia*. Obtenido de Rankia : <https://www.rankia.co/blog/mejores-creditos-y-prestamos-colombia/3988956-renting-colombia-bienes-definicion-ventajas>



## **7. Anexos**

**Anexo 1. Contiene una hoja de cálculo en Excel dispuesta por pestañas, así:**

- 1. Resultado integral vertical**
- 2. Estado de Situación Financiera**
- 3. Indicadores**
- 4. Flujo de Caja proyectado**
- 5. Contraste financiación crédito - interés**
- 6. Egresos proyectados**